

Piyasa Verileri

		Son Durum	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı
Emtia	Altın Ons	2.714	1,60%	5,95%	-1,07%	31,58%
	Altın Gram	3.019	1,91%	6,39%	-0,09%	53,83%
	Gümüş Ons	31,3	1,74%	3,56%	-4,08%	31,67%
	BRENT	74,6	0,95%	5,34%	0,83%	-2,89%
Borsa	BIST100	9.550	1,94%	1,71%	7,74%	27,84%
	KATILIM50	8.988	1,38%	0,23%	4,40%	17,84%
Tahvil Faiz (bps)	TR 2 Yıllık	40,55	-0,80	-2,12	-2,40	0,87
	TR 10 Yıllık	29,63	-0,38	-0,35	-0,87	2,88
	ABD 10 Yıllık	4,42	-0,01	-0,02	0,14	0,53
Döviz	USD	34,59	0,30%	-0,03%	0,97%	17,36%
	EUR	36,06	-0,48%	-0,71%	-3,56%	10,14%
	Sepet	35,24	-0,37%	-0,28%	-1,13%	13,41%
	Dolar Endeksi	107,55	0,54%	0,83%	3,50%	6,14%

Veriler 22.11.2024 kapanış değerleri itibarıyla alınmıştır.

Geçen Haftanın Özeti

Geçen hafta ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz indirim hızına ilişkin artan belirsizliklerin yanı sıra Rusya ve Ukrayna savaşında yükselen tansiyon, küresel piyasalarda karışık bir seyir izlenmesinde etkili oldu.

ABD'de ekonomik aktivitenin güçlü duruşunun yanı sıra yeni ABD Başkanı Donald Trump'ın uygulayacağı politikaların enflasyonist baskı oluşturabileceği ve Fed'in enflasyonla mücadelesinin beklenenden daha uzun sürebileceği endişeleri fiyatlamaları zorlaştırıyor. Ayrıca Fed yayımladığı "Finansal İstikrar Raporu"nda, ülkenin mali borcunun sürdürülebilirliğinin finansal istikrara yönelik en önemli risk olarak görüldüğünü ve bunu Orta Doğu'da artan gerilimle birlikte politika belirsizliğinin takip ettiğini bildirdi. Bu gelişmelerle birlikte, para piyasalarında Fed'in Aralık'ta 25 baz puanlık faiz indirimine gitme ihtimali %52 ile fiyatlanırken, bir sonraki faiz indiriminin Haziran'a kaydığı görülüyor. Avrupa'da açıklanan makroekonomik veriler bölgede ekonomik aktivitenin yavaşlamaya devam ettiğinin sinyallerini verirken, Rusya-Ukrayna arasında artan gerilim de yatırımcıların risk iştahını törpülüyor. Söz konusu gelişmelerin ardından para piyasalarında Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) Aralık'ta 50 baz puanlık indirimine gitme ihtimali ağırlık kazanırken, euro/dolar paritesi 1,0333'e inerek son iki yılın en düşük seviyesini test etti. Asya tarafında da Trump'ın uygulayabileceği ek tarifelere ilişkin endişeler pay piyasaları üzerinde baskı oluşturmaya devam ederken, Moody's Çin ekonomisinin, teşvik paketlerine karşın gelecek yıl yavaşlayacağını öngördü.

Yurt içinde Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) geçen hafta politika faizini beklentiler doğrultusunda %50'de sabit bırakırken, karar metninde ise değişikliğe giderek "güvercin" sinyaller verdi. Metinde, Ekim ayında enflasyonun ana eğiliminde düşüş gözlemlendiği ifade edilerek, son çeyreğe ilişkin göstergelerin yurt içi talebin yavaşlamaya devam ederek enflasyondaki düşüşü destekleyici seviyelere "geldiğini" ima ettiği aktarıldı. Bir önceki karar metninde ise söz konusu göstergelerin enflasyondaki düşüşü destekleyici seviyelere "yaklaştığını" ima ettiği belirtilmişti. Metne eklenen, "Maliye politikasının artan eşgüdümü de bu sürece önemli katkı sağlayacaktır." cümlesi dikkati çekerken, TCMB'nin ilk faiz indirimine Aralık'ta gidebileceğine ilişkin beklentiler yoğunlaştı. Öte yandan SPK, para piyasası fonlarına portföy büyüklüklerinin en az %10'unu devlet iç borçlanma senetlerine yatırma zorunluluğu getirdi.

Veri Takvimi

25 Kasım 2024 Pazartesi Türkiye; Reel Kesim Güven Endeksi ve İmalat Sektörü Kapasite Kullanım Oranı (Kasım), Sektörel Güven Endeksleri (Kasım) Almanya; Ifo İş İklimi Endeksi (Kasım)

26 Kasım 2024 Salı Türkiye; TCMB Sektörel Enflasyon Beklentileri (Kasım) ABD; CB Tüketici Güven Endeksi (Kasım), Richmond Fed İmalat Endeksi (Kasım)

27 Kasım 2024 Çarşamba Almanya; GfK Tüketici İklimi Endeksi (Aralık) ABD; GSYİH (3Ç24-İkinci Tahmin), PCE Fiyat Endeksi (Ekim), Fed FOMC Toplantı Tutanakları

28 Kasım 2024 Perşembe Türkiye; TCMB PPK Toplantı Özeti, Ekonomik Güven Endeksi (Kasım), Dış Ticaret Dengesi (Ekim-Öncü) Euro Bölgesi; Tüketici Güven Endeksi (Kasım), Sanayi Güven Endeksi (Kasım) Almanya; TÜFE (Kasım-Öncü)

29 Kasım 2024 Cuma Türkiye; GSYİH (3Ç24), TCMB Finansal İstikrar Raporu (Kasım 2024), Hizmet ÜFE (Ekim) Japonya; Sanayi Üretimi (Ekim-Öncü), Perakende Satışlar (Ekim) Almanya; Perakende Satışlar (Ekim) Euro Bölgesi; TÜFE (Kasım-Öncü)

Görünüm ve Beklentiler

GRAM ALTIN

Haftaya 2.562 dolar seviyesinden başlayan ons altın, %5,9 yükselerek 2.706 dolar seviyesinden kapanış gerçekleştirdi. Gram altın da %6'yı aşkın yükselişle 3.005 TL'den haftayı noktaladı. Ukrayna-Rusya savaşının dozunun artması ve Rusya'nın nükleer doktrinini güncellemesi ile altın, güvenli liman talebinin etkisiyle sert yükseliş kaydetti. Trump'ın özellikle Çin'e uygulaması beklenen ek tarife endişeleri varlığını korurken henüz kabinesindeki adayların netliğe kavuşmaması piyasalardaki fiyat oynaklıklarını artırıyor. Mevcut fiyat seviyesi itibarıyla kıymetli maden içeren fonlarımızla ilgili görüşümüzün sınırlı kalmaya devam etmekte olduğunu hatırlatıyoruz.

BORSA

BIST100 endeksi geçtiğimiz hafta %1,71 yükseliş ile 9.549 seviyesinden kapanış gerçekleştirdi. Sektörel getirilere baktığımızda ise geçtiğimiz hafta Madencilik Endeksi %10,82 ile en çok kazandıran sektör olurken, Banka Endeksi %7,53 ile ikinci sırada yer almayı sürdürdü. En fazla düşüş gösteren endeksler ise -%3,18 ile ulaştırma ve -%2,33 ile bilişim oldu. Genel olarak risk ve fırsatların canlılığını koruması sebebiyle portföylerin sepet çerçevesinde değerlendirilmesi gerektiğine yönelik görüşümüzü koruyoruz. Bu bağlamda risk profiline paralel olarak hisse senetlerinin fon sepetlerinde yer alması gerektiğine yönelik görüşümüzü yineliyoruz.

TAHVİL / BONO

Haftaya 42,67 seviyesinden başlayan 2 yıllık gösterge faizi 40,55 seviyesinden kapanış gerçekleştirdi. 10 yıllık tahvil faizi ise 29,99 ile başladığı haftayı 29,56 ile kapattı. Tahvil piyasaları geçen hafta alıcılı bir görünüm sergilerken 15 Kasım haftasında yurt dışı yerleşik kişiler 1 milyar 627,3 milyon dolarlık tahvil alımı gerçekleştirdi. Sabit getirili varlıklarda ilginin artarak devam edeceğini düşünürken tahvil/bono içeren kamu borçlanma fonları ile standart fonlar için risk profiline göre pozisyon alınabileceğine yönelik görüşümüzü yineliyoruz.

DÖVİZ

Dolar/TL geçen hafta -%0,03 değişim göstererek 34,52 TL seviyesinden kapattı. Euro/TL paritesi ise 36,29 ile başladığı haftayı %0,8 düşüşle 36,01 TL'den kapattı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi ise geçen haftaya kıyasla 5 puan yükselerek 255 seviyelerinden kapanış gerçekleştirdi. Döviz kurlarında sınırlı getiri görüşümüzü devam ettirmekle birlikte dış borçlanma fonlarımızın riski dağıtmak için portföylerde yer alabileceğine yönelik görüşümüzü devam ettiriyoruz.